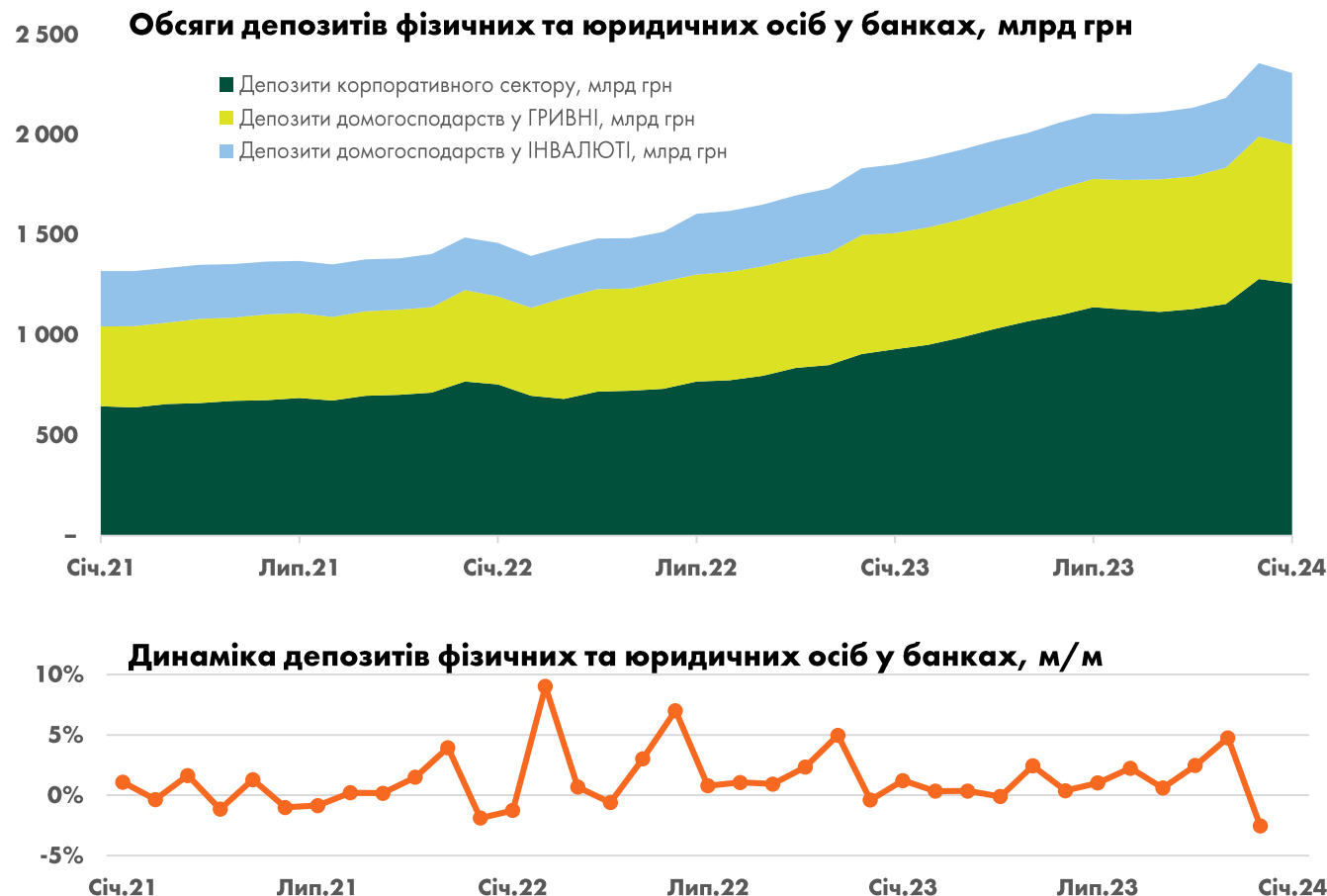


ОГЛЯД ФІНАНСОВИХ РИНКІВ

12 – 18 лютого 2024 року

ВІДТІК ДЕПОЗИТІВ? ЧИ НІ?



Дані: НБУ, Розрахунки: ОЩАДБАНК

У ЗМІ набула розголосу новина, що **обсяг депозитів фізичних осіб у січні 2024 року знизився на 27,4 млрд грн.**

Наскільки це критично? Для цього, наприклад, подивимось скільки це становить від загальної суми депозитів – станом на початок року ця сума становила 1078 млрд грн.

Тобто **обсяг депозитів фізосіб зменшився протягом місяця на 2,55%.**

Чи багато це? У відсотковому вимірі це дійсно найбільше зниження з 2015 року. При цьому депозити в гривні знизилися сильніше (-2,65% м/м), тоді як депозити в іноземній валюті – на -2,35% м/м (з них -0,3% за рахунок укріплення гривні).

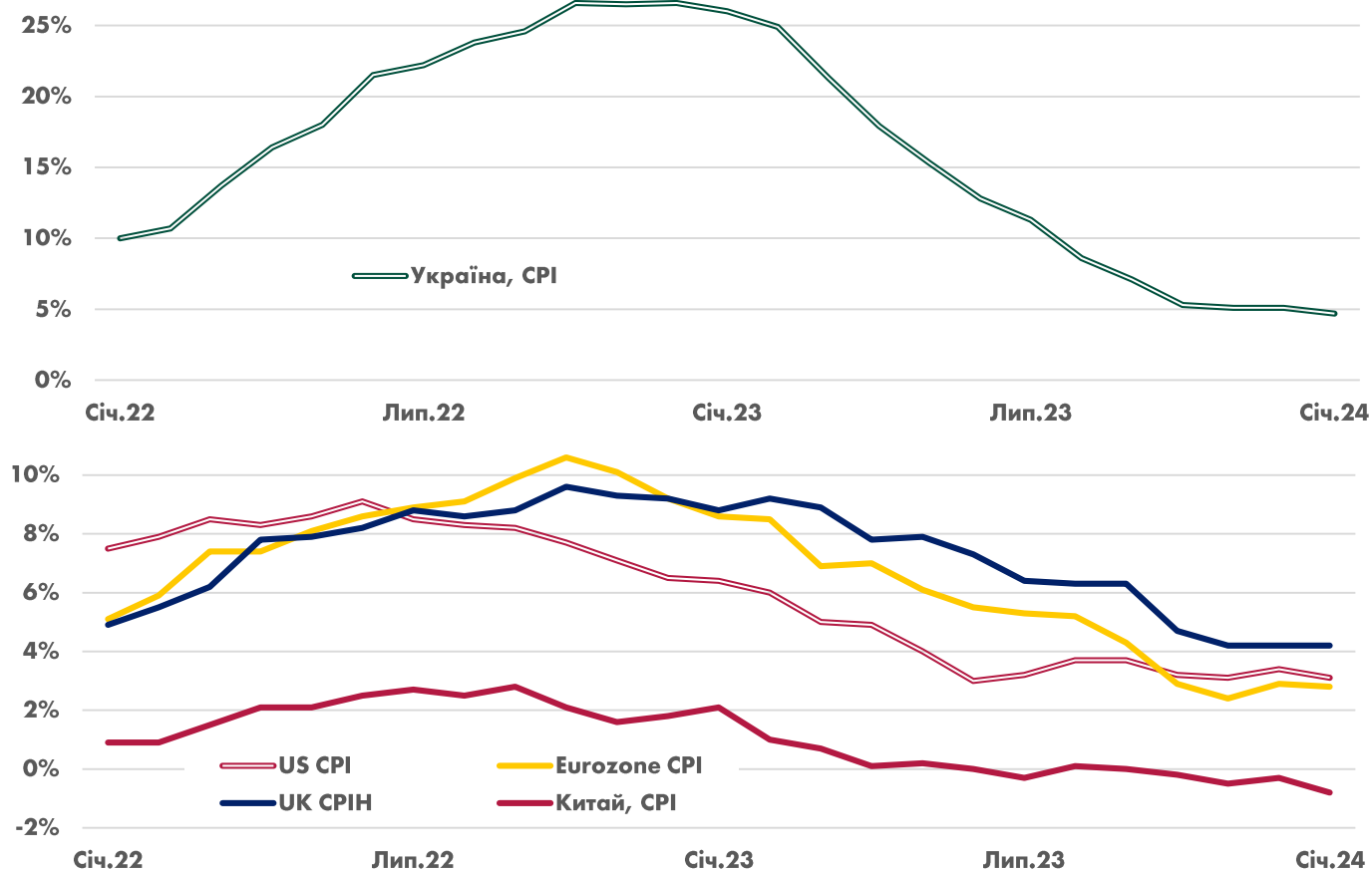
З іншого боку за місяць до цього (в грудні 2023 року) депозити фізосіб додали 4,76%. Тобто **за результатами двох святкових місяців суми на депозитних рахунках зросли.** Отже, зачекаємо статистики лютого для будь-яких попередніх висновків. Ми очікуємо, що тенденція до зростання залишків на депозитних рахунках поновиться.

Крім сезонного фактору на поведінку вкладників вплинули **фейкові новини** про те, що українцям начебто блокують рахунки на вимогу ТЦК.

Ощадбанк офіційно заперечив таку інформацію. Дивно, що люди досі вірять повідомленням з неперевіраних джерел.

РИЗИКИ ІНФЛЯЦІЇ В УКРАЇНІ

Динаміка інфляції в Україні та в США, Єврозоні, Великій Британії та Китаї, рік до року



Дані: U.S. Bureau of labor statistics, Eurostat, UK Office for National Statistics, National Bureau of Statistics of China, Національний банк України

Споживча інфляція в Україні в січні 2024 року сповільнилася до **4,7% р/р** з 5,1% р/р у грудні 2023 року. В місячному вимірі ціни зросли на 0,4%. Базова інфляція (без впливу цін на пальне та їжу) знизилася до 4,6% р/р.

Фактичні темпи зростання цін вийшли **краще середніх оцінок Національного банку**, які було опубліковано ним раніше.

Зниженню рівня інфляції сприяла динаміка цін на місцеві продукти харчування, паливо та транспорт. З іншого боку, через блокування кордонів, ймовірно, з'явиться дефіцит імпортованих товарів.

Тим не менш різке зниження інвестицій у продуктивні сектори економіки під час бойових дій, залучення потенційної робочої сили до безпосередньої оборони в найближчій перспективі зумовить подальше **зростання залежності України від імпорту**. А значить, **ефективність інфляційного таргетування з боку Нацбанку буде сильніше залежати від динаміки курсу гривні**.

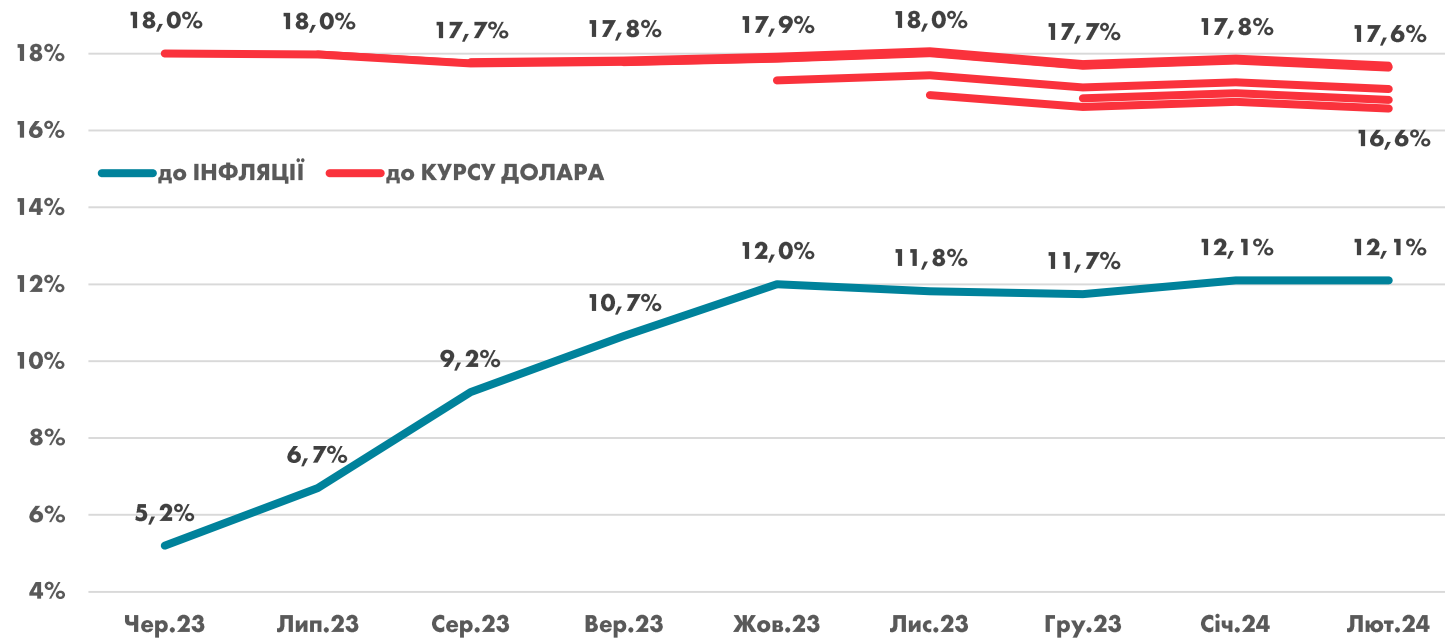
Зростання економіки **Єврозони** практично зупинилось, що допомогло знизити інфляцію. Але потреба в економічних стимулах може з новою силою активізувати інфляційний тиск під кінець 2024 року.

Економіка **Китаю**, незважаючи на активне фінансове стимулювання, схоже, продовжує падати – дефляція в січні тільки посилилася.

США наразі перебуває в кращій економічній ситуації, але причини зниження інфляції вже на поверхні – подальше розповсюдження часткової зайнятості та зниження обсягу роздрібних продажів у січні 2024 року.

РЕАЛЬНА ДОХІДНІСТЬ ОВДП

Реальна дохідність однорічних гривневих ОВДП *, % річних



Дані: Національний банк України, ОЩАДБАНК
Розрахунки: ОЩАДБАНК

* РЕАЛЬНУ ДОХІДНІСТЬ РОЗРАХОВАНО:

- до інфляції – як різниця між дохідністю розміщення річних ОВДП та річного темпу інфляції
- до курсу – як дохідність річних ОВДП, що куплені у кожен з місяців, скоригована на динаміку готівкового курсу \$

Минулого тижня мінфін запропонував інвесторам три випуски гривневих ОВДП з термінами обігу в один, два та три роки, останні з яких – нові випуски ОВДП на заміну тим, що пропонувались раніше.

Загалом від первинних дилерів було отримано 55 заявок, які міністерство задовільнило в повному обсязі. Більше половини загального попиту на аукціоні було пред'явлено на річні ОВДП. Також відзначимо **збільшення попиту на довгі 3-річні ОВДП** порівняно з минулим аукціоном.

За результатами аукціону мінфіну вдалося залучити до державного бюджету 5,45 млрд грн. Це трохи більше ніж емітент залучив через гривневі ОВДП позаминулого тижня. Але цього разу валютні ОВДП не пропонувалися, тому **загальний обсяг залучених коштів зменшився** на 3 млрд грн, або на 35%.

На наступному аукціоні мінфін запропонує той же набір ОВДП, але на додачу будуть продаватись **річні ОВДП, номіновані в євро**.

Відзначимо знову, що **реальна дохідність ОВДП** (за мінусом інфляції) **залишається на екстремально високих рівнях** через високі політичні ризики. Впевнені, що **після розблокування допомоги Україні від США** (неважливо – у вигляді гранту чи кредиту) **ставки по ОВДП різко знизяться**.

ЗАПУСК БІРЖОВИХ ВАЛЮТНИХ СВОПІВ

Відтепер, як ми очікуємо, в Україні буде **доступний біржовий індикатор майбутнього курсу гривні**. 16 лютого вперше було укладено валютний своп на українській біржі за участю центрального контрагента. **Валютний своп** – контракт, що передбачає продаж іноземної валюти зі зворотною її купівлею в певну дату в майбутньому.

Ми плануємо висвітлювати динаміку торгів із цим інструментом.

Минулий тиждень валютний ринок розпочав зі зростаючою ліквідністю в банках та мінімальним майже за рік втручанням НБУ у валютні торги. Як показала динаміка курсу в понеділок-середу, ринок не може збалансуватися в таких умовах – **усе ще потрібна активна участь НБУ в торгах на валютному ринку**.

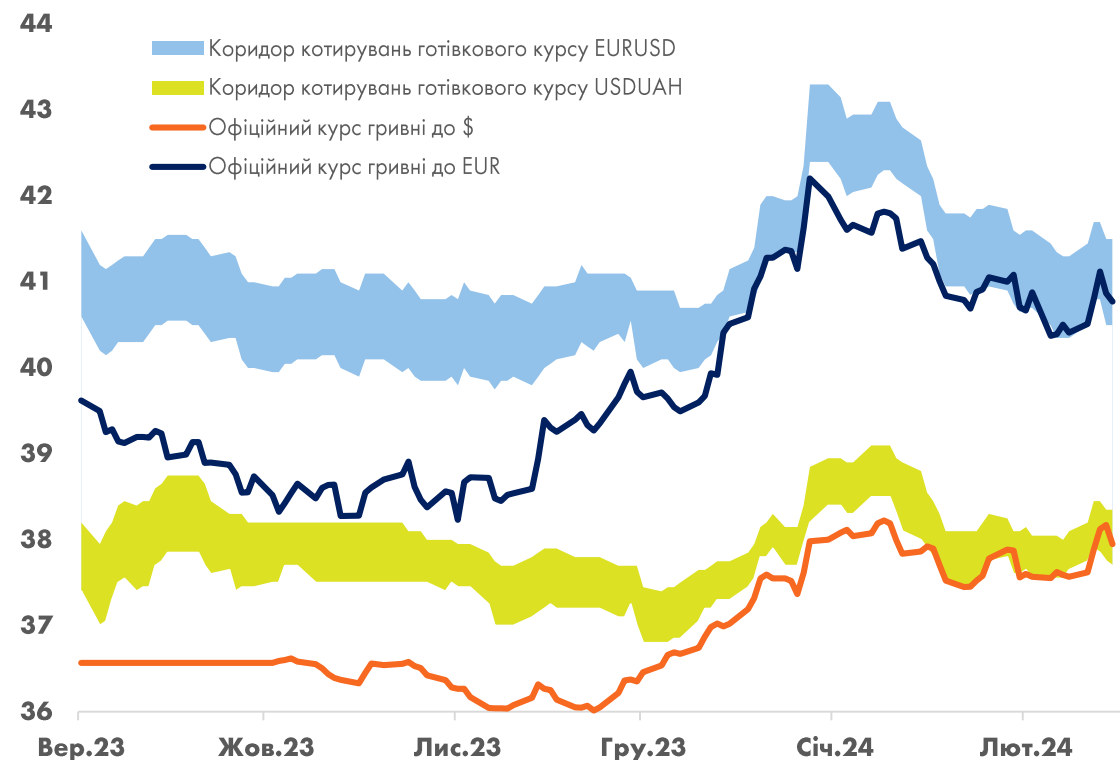
За перші три дні тижня курси долара та євро зросли на 1-2%. Але в четвер та п'ятницю ринок розвернувся, з затримкою зреагувавши на зростання активності Нацбанку та на різке зменшення ліквідності в системі.

Так, **НБУ минулого тижня збільшив обсяги інтервенцій** до \$322 млн, а ліквідність банківської системи (вкладення в депозитні сертифікати плюс залишки на коррахунках) скоротилася на 70 млрд грн. Статистика грошової маси (агрегат М3) за січень 2024 року показала зменшення агрегату на 2% (або на 61,31 млрд грн) – до 3015,87 млрд грн.

Цього тижня на ринок будуть тиснути як політичні фактори (розчарування через відхід на канікули Конгресу США без затвердження допомоги Україні), так і те, що ліквідність банків станом на кінець минулого тижня знову підскочила вище 600 млрд грн.

З іншого боку **позитивом є те, що до Києва прибула місія МВФ**, що може швидко зумовити чергову виплату коштів за програмою розширеного фінансування на \$15,6 млрд.

Котирування готівкової гривні та офіційний курс гривні до \$ та €



Дані: ОЩАДБАНК, Національний банк України

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING



Oschadbank Premium Banking

у разі виникнення пропозицій стосовно цього документа будемо вдячні за коментарі на сторінці зворотного зв'язку за QR-кодом нижче або за [посиланням](#)



Цей звіт, підготовлений АТ «Ощадбанк», не є пропозицією або запрошенням до підписки або придбання будь-яких фінансових інструментів чи їх похідних.

Інформація, що міститься в цьому документі, має єдину мету - опис частини тенденцій на українському та глобальному ринках капіталів, які можуть бути цікавими чи важливими для одержувачів звіту. Ціль цього звіту – допомогти сформувати власну думку щодо описаних у ньому подій, цифр, думок та явищ.

Звіт не є інвестиційним дослідженням чи інвестиційною рекомендацією в розумінні чинного законодавства України.

Попри те що банк доклав зусилля для добросовісної підготовки звіту, він за жодних обставин не гарантує точність або повноту інформації, що міститься у звіті, та не може нести відповідальності за будь-які дії чи бездіяльність, що будуть чи можуть бути здійснені одержувачами звіту після ознайомлення з його змістом. Звіт може містити цифри, оцінки та іншу інформацію третіх осіб. Банк не несе жодних зобов'язань щодо схвалення чи підтвердження точності, правильності, обґрунтованості або повноти будь-яких заяв чи інформації, наданих третіми особами та відображених у цьому звіті.

Ніщо викладене у звіті не може бути єдиною основою для прийняття будь-яких інвестиційних рішень і не повинно розглядатися як таке. Більш того, банк закликає отримувачів звіту перед прийняттям будь-яких інвестиційних рішень використовувати всі наявні для них альтернативні джерела інформації. Відповідно, банк не несе відповідальності за будь-які прямі чи опосередковані збитки чи збитки, заподіяні будь-яким особам у результаті використання або невикористання змісту цього звіту.

Прочитавши цей звіт чи його частину, одержувач цим погоджується бути пов'язаним вищевикладеними умовами та обмеженнями.